

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学 号: K9608012

UDC_____

学 位 论 文

电力设备融资租赁可行性初探

--嵩屿电厂三期工程案例分析

林 秋

指导教师姓名 : 沈 艺 峰 教授

申请学位级别 : 硕 士

专 业 名 称 : 工商管理(MBA)

论文提交日期 : 2000 年 3 月

论文答辩日期 : 2000 年 3 月

学位授予单位 : 厦 门 大 学

学位授予日期 : 年 月

答辩委员会主席_____

评 阅 人_____

2000 年 3 月

论 文 摘 要

本论文根据嵩屿电厂三期工程的融资以及项目实施的实际情况，分析了该原有融资模式的缺陷。本文结合对项目融资重要形式之一的融资租赁的研究，参考国际上电厂项目融资的习惯做法，提出将融资租赁方式应用于嵩屿电厂三期工程的设备引进中，并探讨其实施的可行性。

全文共分两个部分：

第一部分：嵩屿电厂三期工程及其融资概况。嵩屿电厂三期工程是位于福建省的重点电力建设项目之一，建成后将成为福建省闽东南地区的一个主力电源，对满足地区用电，加强福建南部电网建设都将起到至关重要的作用。但是由于原有融资模式的缺陷，造成项目至今未能进入实质性的实施阶段，影响了项目的经济效益，也影响了全省的经济发展。

第二部分：融资租赁用于嵩屿电厂三期工程的主要构想。这部分，首先介绍了融资租赁的特点和优越性，着重说明融资租赁对于承租人的好处；其次，做为本文的重点，提出融资租赁用于嵩屿电厂三期工程的主要构想，说明参与电厂设备融资租赁的各方当事人及其相互关系并设计将这一构想加以实施的操作程序。做为探讨其可行性的主要工作，本文在这一部分还从经济效益方面对利用融资租赁和原有的贷款融资模式进行比较分析。根据分析的结果，本文得出初步的结论，即将融资租赁用于嵩屿电厂三期工程是具有可行性的，而且优于原定的融资方式。最后，就融资租赁这构想的实施可能会遇到的问题加以说明，并提出相应的解决方法。

关键词： 电力建设 融资租赁 可行性

目 录

第一部分 嵩屿电厂三期工程及其融资情况.....	1
一、 项目概况.....	1
二、 项目原定融资模式及缺陷.....	1
(一) 项目原定融资模式.....	1
(二) 项目原定融资模式的缺陷.....	2
三、 国内一般电厂项目融资情况.....	3
四、 国际上一般电厂项目融资情况.....	4
第二部分 融资租赁用于嵩屿电厂三期工程的主要构想.....	7
一、 融资租赁及其优越性.....	7
(一) 融资租赁的定义.....	8
(二) 融资租赁的特点及其优越性.....	8
(三) 融资租赁的方式.....	10
(四) 融资租赁的一般程序.....	12
二、 融资租赁用于嵩屿电厂三期工程的主要构想.....	14
(一) 参与电厂设备融资租赁的各方当事人及关系.....	14
(二) 电厂设备融资租赁的实施程序.....	15
(三) 与原定融资模式的比较分析.....	21
(四) 结论.....	27
三、 其它相关问题.....	28
附录1 表 2-3 利用贷款购买设备现金流量表.....	31
附录 2 表 2-4 利用融资租赁设备现金流量表 1.....	33
附录 3 表 2-5 利用融资租赁设备现金流量表 2.....	35
附录 4 表 2-7 利用融资租赁设备现金流量表 3.....	37

主要参考文献

后记

第一部分 嵩屿电厂三期工程及其融资概况

一、项目概况

厦门是我国第一批经济特区之一，经过 10 多年来的开发建设，经济总体实力大大增强，提前实现了国家提出的小康目标。地处福建省东南沿海的厦门、泉州、漳州地区，素有闽东南“金三角”之称，经济发展势头迅猛，但目前电力供需的矛盾已制约了地区乃至全省经济的发展。从全省电力平衡来看，虽然从 1995 年到 2000 年新增装机容量 720.8 万 KW，但到 2000 年（若遇枯水年）仍然会产生电力短缺，嵩屿电厂三期工程的建设对于满足福建电网 2000 年之后的电力需求是非常必要的。

厦门嵩屿电厂位于厦门西港入口西侧九龙江河口湾北岸的海沧技术经济开发区东端的嵩屿地区内，电厂一期工程（ 2×30 万 KW）1996 年已全部建成，二期工程（ 2×30 万 KW）将随后建设，待三期工程完成后，嵩屿电厂将形成 320 万 KW 的规模，成为福建省闽东南地区的一个大型主力电源，对满足地区用电，加强福建南部电网建设，调整电网水火电比例，提高水火电联合运行的效益，并利用燃气轮机增加电网调峰能力，促进超龄高煤耗小机退役都将起到至关重要的作用。

二、项目原定融资模式及缺陷

（一）项目原定融资模式

1. 建设所需资金

嵩屿电厂三期工程项目计划总资金为 1,252,861 万元。原定建设资金来源为：

(1) 中外双方承担的注册资金比例：外方，美国安然公司(ENRON)为 80%；中方，厦门市电力投资发展总公司和福建省电力局共同承担 20%。注册资金占发电工程投资的 25%。

(2) 融资部分：注册资金以外的建设资金，均由外方以股东融资形式筹措资金，中方对外的融资部分，不提供任何形式担保。外方融资年利率为 9%。

2. 项目经营时间及期满处理

项目合营期限为二十年，合营期限满后，所有的固定资产和流动资产均归中方所有。

3. 项目回报率

在机组年利用小时为 5000 小时条件下，中外双方的投资回报率定为 15%。

(二) 项目原定融资模式的缺陷

嵩屿电厂三期工程项目的可行性研究早已于 1996 年完成，中外双方也已于 1996 年签定了合作的协议。但是由于项目所需资金数目庞大，外方筹资比预期难度加大，因此外方资金一直未能及时到位，项目也搁置至今。其融资模式的主要缺陷总结起来有以下几个方面：

1. 相对筹资成本较高

嵩屿电厂三期工程需投资 125 亿，中外双方各自融资，融资涉及面广，结构复杂，需要做大量有关风险分担、税收结构、资产抵押等一系列工作，中外双方各自进行融资，往往要进行重复的工作，费用更高。

2. 筹资时间长

基于以上相同的原因，组织融资所需要时间较长也就可想而知了，这样往往错过了项目投资建设的良好时机。

3. 有追索性

在原定的非公司型合资结构中，投资者直接安排融资，贷款银行有可能追索到投资者除项目资产和项目现金流量之外的其它资产和权益。

4. 对中方银行不利

从贷款银行的角度看，由于原定的投资结构属非公司型的合资结构，贷款银

行对项目资产控制权的大小很大程度上是与投资者在项目中的投资比例联系在一起的。如果一个投资者在项目中所占比例较小（中方），在项目决策过程中的发言权必然较小，中方贷款银行对项目资产的控制权也就会受到相应影响，所以项目资产的处置实际上也要受到在项目中占有较大比例的投资者的制约。

三、 国内一般电厂项目融资情况

我国国内一般电厂的融资建设，由于长期受计划经济指令性政策及旧体制的影响，主要的融资模式为国家投资建设。地方以及电力部门根据地方建设和全国电力电网的建设需要上报项目的建设计划，根据计划制定项目资金预算，经国家有关领导部门批准立项后，由国家拨款建设（后改为由国家投资开发银行“贷款”，其性质与国家拨款没有根本上的区别）。这样的投资模式，往往造成项目建设的实施部门在项目建设选购设备时，不是按项目的实际需要选购设备，而是凭自己的意愿，认为哪个好就选哪个，如果工程的造价超过了当初的预算，就再向国家申请增加投资调整概算，此时就算国家的有关部门认识到项目的经济性达不到原先的水平，也不得不再追加投资，这样无疑带来巨额的浪费，造成投资的效益差。例如闻名全国的葛洲坝水电站工程，当初项目的预算仅为人民币 13 亿元，项目立项并付诸建设后，项目的预算不断突破，概算一再调整追加，最终项目的造价高达人民币 30 亿元。此外，我国的电力项目的资金来源也有一部分靠世界银行、亚洲经济开发银行以及其它国家的政府贷款或出口信贷，但是这些资金的使用和管理仍然出现以上同样的弊端。尽管国家早已意识到这一问题，大力推行电厂项目法人制，但由于建国多年来形成的旧体制带来的负面影响太大，收效甚微。

近几年来，在我国沿海经济较发达的地区也出现了一些中外合资的电厂，例如嵩屿电厂一期工程，由国家、地方及外方共同出资建设，嵩屿电厂一期工程静态投资人民币 36 亿元，其中，国家投资开发银行投资 35%，福建省投资 12.5%，福建省电力局投资 12.5%，厦门国际信托投资公司投资 15%，外方香港中银集团投资 25%。从项目的可行性研究到真正实施施工建设，历经了八年多的时间，最终到电厂一期第一台机组投产运行，已经整整十一年过去了，对福建省的电力工业以及其它行业的发展的滞后影响可想而知。而且，由于投资数额大，各投资方的资金到位情况不好，项目单位既要保证施工按期保质完成，而且还得为项目

所需的资金四处借贷，加大了项目单位的工作量。更严重的是无端增大了利息支出，增加了项目的筹资成本，影响了项目的投资收益。嵩屿电厂一期自 1996 年投产运行以来，头两年共亏损近 8000 万元，直至第三年才开始盈利。此外，由于投资方多，关系复杂，导致项目的管理难度加大，对于整个项目的经营管理框架各投资方意见不一，直到项目投产后的第三年才确定下来，使项目的经济效益受到了影响。

改革开放以来，我国的经济取得了长足的发展，但建设资金的缺乏仍是制约经济发展的瓶颈。今后几年内我国基础建设投资约 1 万亿美元，资金缺口很大。完全依赖国家的投资建设电厂项目是不现实的。因此，寻找新的电厂项目融资方式就显得格外必要了。

四、国际上一般电厂项目融资情况

在国外，特别在经济发达的西方国家，经过长期的发展，已逐渐形成了较为健全的资本市场，电厂项目同其它建设项目一样可以通过许多种方式来获得投资或发展所需要的资金。归纳起来，主要的项目融资模式有以下几种情况。

1. 投资者直接安排项目融资模式

国外这种模式适用于投资者本身公司财务结构不很复杂的情况，由电厂项目投资者直接安排项目的融资，并且直接承担融资安排中相应的责任和义务，可以说是结构上最简单的一种项目融资模式。这种模式有利于投资者税务结构方面的安排，对资信状况良好的投资者，直接安排融资还可以获得成本相对较低的贷款。但在这种融资结构中，应注意如何限制贷款银行对投资者的追索权利。

2. 投资者通过项目公司安排项目融资模式

投资者通过项目公司安排项目融资模式有两种基本形式。其一，为了减少投资者在项目中的直接风险，在非公司型合资结构、合伙制结构中，项目的投资者经常通过建立一个单一目的项目子公司作为投资载体，以该项目子公司的名义与其它投资组成合资结构和安排融资。这种形式的特点是项目子公司将代表投资者承担项目中全部的或主要的经济责任，但是由于该公司是投资者为一个具体项目

专门组建的，缺乏必要的信用支持和保证。在项目融资中，这种信用支持一般至少包括项目的完工担保和保证项目子公司具备较好的经营管理的意向性担保。其二，由投资者共同投资组建一个项目公司，再以该公司的名义拥有、经营项目和安排融资。这种形式也是通过项目公司安排融资的最主要形式。采用这种模式，项目融资由项目公司直接安排，主要的信用保证来自项目公司的现金流量，项目资产以及项目投资者所提供的与融资有关的担保和商业协议。对于具有较好经济强度的项目，这种融资模式可以安排成为对投资者无追索的形式。

3. 利用信托基金结构为项目安排融资

这种模式在英美法国家中应用较为普遍，信托基金有多种形式，在电厂等能源性项目的融资安排中比较经常使用的一种信托形式被称为单位信托基金（Unit Trust），这是一种投资基金的管理结构，在投资方式中这种结构属于间接投资形式。单位信托基金的结构在形式上与公司型结构近似，也是将信托基金划分为类似于公司股票的信托单位，通过发行信托单位来筹集资金。信托基金结构在项目开发和融资安排中的应用，主要是作为一种被动的投资形式（即不作为项目的主要管理者），或者是为实现投资者特殊融资要求而采用的一种措施。这种结构的一个显著特点是易于解散，在不需要时可以很容易地将信托基金中的一切资产资金返回给信托单位持有人。如果一家公司在建设或收购一个项目而不愿意让新项目投资结构的融资安排反映在公司的财务报表上，只希望新项目的投资结构只是作为一种临时性的安排，信托基金结构就是一种能够达到双重目的的投资结构选择。同时，信托基金结构是将大型复杂收购活动及融资安排与原有公司业务区分开的一种有效方法。

4. 以“设施使用协议”为基础的项目融资模式

国际上，一些项目融资是围绕着一个工业设施或者服务性设施的使用协议作为主体安排的。这种设施使用协议（Tolling Agreement），是指某种工业设施或服务性设施的提供者和这种设施的使用者之间达成的一种具有“无论提货与否均需付款”性质的协议。理论上，项目设施的使用费在融资期间应能够足以支付项目的生产经营成本和项目债务的还本付息。

5. 以“生产支付”为基础的项目融资模式

生产支付（Production Payment）是项目融资的早期形式之一，起源于本世

纪 50 年代美国的石油天然气项目开发的融资安排。在这一安排中提供融资的贷款银行购买某一能源的全部或部分未来销售收入的权益，贷款银行也可以从项目中购买一个特定份额的生产量，这部分生产量的收益也就成为项目融资的主要偿债资金来源。

6. BOT (Build-Operate-Transfer) 模式

80 年代初期到中期，是项目融资发展的一个低潮时期。在这一阶段，虽然有大量的资本密集型项目在寻找资金，特别是发展中国家的基础设施项目，但是由于世界性的经济衰退和第三世界债务危机所造成的影响还远没有从人们心中消除，所以如何增加项目抗政治风险、金融风险、债务风险的能力，如何提高项目的投资收益和经营管理水平，成为银行、项目投资者、项目所在国政府在安排融资时所必须面对和解决的问题。BOT 模式就是在这样的景条件下发展起来的一种主要用于公共基础设施建设的项目融资模式。这种模式的基本思路是，由项目所在国政府或所属机构为项目的建设和经营提供一种特许权协议（Concession Agreement）作为项目融资的基础，由本国公司或者外国公司作为项目的投资者和经营者安排融资，承担风险，开发建设项目并在有限的时间内从中获取商业利润，最后根据协议将该项目转让给相应的政府机构。

第二部分 融资租赁用于嵩屿电厂三期工程的主要构想

基于上述嵩屿电厂三期工程原有的融资模式的缺陷,参考国际上电厂项目融资的习惯作法,并结合对融资租赁这一项目融资方式的研究,本文提出了以融资租赁的方式,引进嵩屿电厂三期工程建设所需电力设备的构想,以期达到较好的融资效果。

一、融资租赁及其优越性

融资租赁 (Financial Leasing) 是本世纪 50 年代兴起的一种全新的租赁方式,它在融通资金、引进技术、更新设备等方面发挥着重要的作用。美国人 H. 叙恩费尔德首创美国租赁公司成为融资租赁诞生的标志。1980 年,中国国际信托投资公司成功地为河北涿县塑料厂引进了编织机生产线。同期,中国民航在中信公司的推动下,首次与美国汉诺威尔制造租赁公司 (Manufacture Hanovel Leasing Co.) 和英国劳埃德银行 (Lloyds Bank) 合作,利用融资方式从美国租进了第一架波音 747SP 飞机。从此,融资租赁业务在我国从无到有、由小到大地发展起来,并以其不可替代的优势活跃在我国的经济领域和信用舞台。根据日前在北京召开的中国外商投资企业协会租赁年会上的外商投资企业协租赁业委员会的总结报告,截至 1998 年底,我国合资租赁企业累计引进外资近 70 亿美元。1998 年中外合资公司开拓融资租赁新业务量约 6.8 亿美元¹,有力地支持了我国邮电通信业等基础设施建设。有资料显示,外国投资者纷纷抢滩中国租赁市场。中国是世界上潜在的最大的租赁市场。随着我国社会主义市场经济体制的不断完善,特别是新合同法中融资租赁法律法规的出台,国外各大银行、金融机构及跨国公司均看好中国现代租赁业的发展前景。欧美一些大的跨国公司,如西门子、惠普、GE 已进入中外合资租赁业。美国 IBM、德国大众等著名公司也正委托国内机构对中国租赁业市场进行调研。我国改革开放以来,仅国外飞机制造商和租赁公司采取现代租赁方式向我国民航出租飞机就累计已达 300 架,投资近 130 亿美元。

¹ 外商投资企业协租赁业委员会总结 1998-1999 年度工作,“融资租赁业成为我国经济新增点”,《国际商报》,1999 年 10 月 23 日。

（一） 融资租赁的定义

根据国际统一私法协会《融资租赁公约》的定义，融资租赁是指这样一种交易行为：出租人根据承租人的请求及提供的规格，与第三方（供货商）订立一项供货合同，根据此合同，出租人按照承租人在与其利益有关的范围内所同意的条款取得工厂、资本货物或其它设备（以下简称设备）。并且，出租人与承租人（用户）订立一项租赁合同，以承租人支付租金为条件授予承租人使用设备的权利。

（二） 融资租赁的特点及其优越性

融资租赁是一种采用融物形式的、不可撤销的、完全付清即全额清偿的中长期融资方式，具有浓厚的金融色彩。其特点主要有：

1. 涉及多方，责任明确

融资租赁是一项至少涉及三方当事人——出租人、承租人和供货商，并至少由二个合同——买卖合同和租赁合同构成的自成一类的三边交易。这三方当事人相互关联，两个合同相互制约。拟租赁的设备由承租人自行选定，出租人只负责按用户的要求给予融资便利，购买设备，不承担设备缺陷、延迟交货等责任和设备维护的义务；承租人也不得以此为由拖欠和拒付租金。

2. 全额清偿

全额清偿，即出租人在基本租期内只将设备出租给一个特定的用户，出租人从该用户收取的租金总额应等于该项租赁业务交易的全部投资及利润，或根据出租人所在国关于融资租赁的标准，等于投资总额的一定比例，如 80%。换言之，出租人在此交易中就能收回全部或大部分该项交易的投资。

3. 不可解约性

对承租人而言，租赁的设备是承租人根据其自身需要而自行选定的，因此，承租人不能以退还设备为条件而提前中止合同。对出租人而言，因设备为已购进商品，也不能以市场涨价为由而在租期内提高租金。总之，一般情况下，租期内租赁双方无权中止合同。

4. 设备的所有权与使用权长期分离

设备的所有权在法律上属出租人，设备的使用权在经济上属承租人。

5. 相关费用及责任由承租人承担

设备的保险、保养、维护等费用及设备过时的风险均由承租人负担。

6. 承租人的选择权

基本租期结束时承租人对设备拥有留购、续租或退租三种选择权，

融资租赁业务经过第二次世界大战后 50 多年的发展，已成为一个令人瞩目的新兴行业，从宏观上对一个国家的国民经济提供了新型的资金融资便利，为发达国家输出资本，为发展中国家的外资引进开辟了一条新的途径；从微观上对企业提供百分之百的融资，使企业能扩大对流动资金的需求，并藉此推动科学技术的深入发展，使各种先进的技术设备接踵问世，从而加快社会经济发展的步伐，都有着积极的作用，特别是我国在由卖方市场向买方市场转变的情况下，融资租赁对推进市场化进程、盘活国有资产、优化资源配置、引导消费、增加就业有着重要的意义。本文主要从承租人的角度说明融资租赁的优越性，这些优越性归纳起来有如下几个方面：

1. 为承租企业提供了一条有效的融资渠道

在激烈的市场竞争中，一个好的项目，早投产就可以早占领市场，企业就能早得益。但是项目所需资金的筹集对项目企业来说是很大的障碍。租赁公司以为企业提供设备融资为主要业务，只要拟租赁的设备能产生效益，租赁公司就有受理的可能。将筹资的任务交给具有金融机构职能的租赁公司去进行，既为企业节省了时间与精力，又提高了筹资的可能性。

2. 可提高承租人资金的使用效率

在多数情况下，经营国际租赁业务的出租人可为承租人提供 100% 的融资便利，即使有些出租人需要承租人交纳保证金，其比例也很低，决不会超过 10%。这可使承租人少花钱，甚至不花钱，也能达到引进设备的目的，提高了承租人的资金使用效率。承租人无须自筹大量资金，有时甚至可以不通过先使用外汇，即可从国外引进先进技术设备。

3. 租赁公司提供全方位服务，加快了承租人获得资金的速度

企业向国外购买设备，至少包括两个环节：筹资与购买。除上述融资问题外，

国际商务谈判也需要相应的人才。利用国际融资租赁的方式，融资与购买均由具有这方面经验的租赁公司承担，减少了企业的投资的环节，节省了人力物力，且企业的技术人员参与设备技术性能的谈判，能确保企业选择自己中意的设备。

4. 租金支付形式多样，可满足承租人的特殊要求。

租金一般以租赁设备的收益来偿还，所以，租金的支付一般都在设备投产以后，且租金支付方式灵活多样，可按年、季等平均支付，也可根据承租人的生产或现金流状况采用递增或递减的方法支付。

5. 固定租赁利率时，避免利率和通货膨胀的风险

在固定租赁利率情况下，承租人在签订租赁合同时一般就确定了租金的数额，在设备的使用过程中出租人不能以设备市价上涨为由而提高租金，所以，避免了通货膨胀的损失。

6. 可以获得税收的优惠

融资租赁方式下，当期利息与折旧费可计入当期损益，承租人不但得到抵扣税金，而且由于按内部隐含利率的计算的利息还款计划具有前高后低的特性，会因此得到前期税赋递延支付的优惠。

（三） 融资租赁的方式

融资租赁诞生以来虽然只有四十多年，但发展至今，已日益呈现多样性和复杂性，并成为现代经济社会再生产过程中的重要组成部分。融资租赁的种类较多，根据我国和国际上的实践经验，大致可分为以下几类。

1. 融资租赁从承租人在租赁期满后能否取得租赁设备物品所有权的角度来看，可分为资本性租赁和信贷性租赁。

（1） 资本性租赁。资本性租赁是一种在租赁期满时承租方可以依照合同规定取得租赁物品使用权的一种融资租赁方式。租赁期结束后，出租方可以把租赁项目的所有权转让给承租方，但在租赁期内承租方不得提前撤销租赁合同；在租赁期达到四分之三的时间后承租方可以作出是否购买租赁设备的选择、出租方可以把其出租的设备用较低的价格卖给承租方；基本租金必须等于出租资产市场价格的 90% 以上，保险费、维修费等由承租方负担。

（2） 信贷性租赁。信贷性租赁是指出租方向承租方提供信贷，并在租赁

项目的使用年限行将结束时，把租赁项目的所有权转移给承租方的一种交易方式。在大多数的信贷性租赁中，承租方在租赁期结束时有两种选择：一是按当时的市场价格买入所租赁的设备；二是把所租赁的设备退给出租方。采用信贷性租赁方式时，承租方实际上承担了关于所有权方面的一切责任，包括租赁项目的维修、纳税和保险。

2. 融资租赁根据出租人设备贷款的资金来源和付款对象不同，可分为直接租赁、转租租赁和回租租赁。

(1) 直接租赁，是一种比较常见的融资租赁方式，系指出租人通过贷款或合股等方式筹集资金，然后出资向制造商购买设备，租给承租人使用，由承租人分期付给租金。在这种租赁方式中，承租人自己选择设备后，一并负责设备的安装、保养、维修、支付保险费、交纳税金、用设备折旧基金和利润交纳租金；出租人则负责出资购进设备，并用租金收入偿还银行贷款的本息。直接租赁方式租期较长，租期结束后，设备所有权由承租人出资购得。由于承租方可以直接与生产厂商洽谈选择设备，有利于生产与使用的有机结合，以较好地满足承租方对设备、性能等方面的要求，有利于迅速发挥承租方的投资效益。因而这种形式深受大多数承租企业的欢迎。在我国目前所进行的融资租赁业务中，有多半业务均属于这种形式。

(2) 转租租赁，是指承租人从出租人或制造厂商处租来设备后，以之转租给第三人的租赁方式。

(3) 回租租赁，又称卖而后租，是指设备物主将自己拥有的部分资产卖给出租公司，然后再从该出租公司租出来使用的一种租赁方式。

3. 融资租赁根据出租人在一项租赁设备中的出资比例，可分为单一租赁和杠杆租赁。

(1) 单一租赁。是指在租赁交易中，设备购置成本全部由出租人独立承担的租赁。一般对于资产价值较低、租期较短的小型设备，或在出租人有能力独立筹集资金购买设备的资金时，常采用单一租赁。

(2) 杠杆租赁 (Leveraged Leasing)。在英、美法系国家亦被称为衡平租赁，是指在一项租赁交易中，出租人只需投资设备购置款项的 20%-40% 的金额，即可在法律上拥有该设备的完整所有权，享有如同对设备 100% 投资的同等税收待

遇；设备购置款项的 60%-80% 由银行等金融机构提供的无追索权贷款解决，但需出租人以租赁设备作抵押、以转让租赁合同和收取租金的权利作担保。杠杆租赁适用于筹措资金价值较高、租期较长的巨型设备。

（四） 融资租赁的一般程序

融资租赁的一般操作程序在承租企业根据自己的需要，选择一个经过有关部门批准、有租赁经营业务资格的机构作为委托对象，并同时做好项目的可行性分析进入实施后，通常经过以下几个阶段：

1. 租赁设备的洽谈和选定

承租企业根据自己的需要选定租赁设备和制造厂商，确定租赁设备的名称、规格、型号、数量、质量、技术标准和对厂商技术服务及品质保证的要求。

2. 申请租赁和签订租赁合同。承租企业在考察租赁公司的经营能力、人员素质、服务效率和水平、信誉程度和综合费用水平选定本国租赁公司后，向其提出融资租赁的申请，经本国租赁公司审核同意后，双方签订租赁合同。

3. 签订购买合同

就用户指定的租赁设备进行洽谈，签订购买合同。本国租赁合同根据承租企业的要求与共同与其选择的设备制造厂商进行技术性谈判与商务性谈判并签订购买合同。

4. 签定转让合同

本国租赁公司与国外租赁公司签订购买合同的转让合同。

5. 签订租赁合同

本国租赁公司作为转租赁承租人与国外租赁公司签订租赁合同。

6. 支付货款

在购买合同的执行中，出租人根据与设备制造厂商签订的购买合同按期履行支付货款的义务。

7. 发货直接运交用户

国外设备制造厂商根据与出租人的供货合同，按期将设备直接运交给承租企业即用户。

8. 按期限交付租金

从起租日开始，承租企业应按合同规定，向租赁公司支付租金。在租赁期内，租赁设备的使用权属于承租企业，同时承租企业还负有保管、维修、保养设备的责任。租赁期满，只要承租企业支付租赁合同规定的留购价款，租赁设备的所有权可以转移给承租企业，否则，就由租赁公司收回设备，转租他人。至此，租赁业务即告完成。

目前，我国租赁公司开展的主要是国际融资租赁业务，其主要程序可用下图表示：

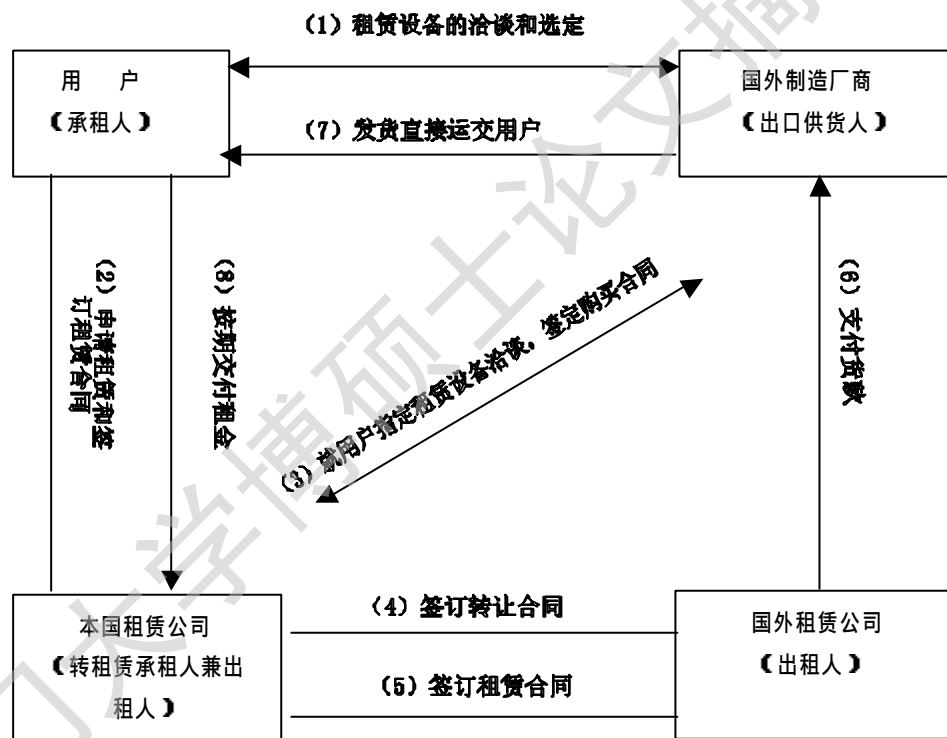


图 2-1 我国国际融资租赁业务程序图

二、融资租赁用于嵩屿电厂三期工程的主要构想

（一）参与嵩屿电厂三期工程设备融资租赁的各方当事人及关系

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库